

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Neuvième année, n°7 - juillet 2023

Inflation, inflation, inflation



Werner Wuyts

Les chiffres de l'inflation ont continué d'influencer fortement les marchés financiers en juin. De manière indirecte en tout cas, car la réaction immédiate du marché à la publication des chiffres de l'inflation a été plutôt modérée ces dernières semaines. Le niveau général de l'inflation diminue alors que l'évolution des prix de l'énergie en glissement annuel s'améliore.

L'été dernier, les prix du gaz ont encore atteint des records absolus. Les prix du pétrole sont également beaucoup plus bas qu'il y a un an. L'inflation est à son niveau le plus bas depuis plus d'un an aux États-Unis et en Europe.

L'impact actuel de l'inflation sur les marchés est dû à l'attitude des banques centrales en Europe et aux États-Unis. Elles s'intéressent davantage à l'inflation de base. L'inflation de base, qui ne tient pas compte de la volatilité des prix des denrées alimentaires et de l'énergie, reste obstinément supérieure à l'objectif de 2%, avec des chiffres compris entre 4 et 6% selon les pays.

Les banques centrales craignent également une nouvelle détérioration de la base de comparaison des prix de l'énergie à l'automne. Même si la Réserve fédérale a fait une pause dans ses relèvements de taux d'intérêt pour la première fois depuis 13 mois, son président laisse entendre que nous pouvons nous attendre à de nouvelles hausses de taux d'intérêt à l'automne.

La Banque centrale européenne a poursuivi sa série de relèvements de taux lors de la dernière réunion et prévoit d'autres relèvements dans le courant de l'année. Les taux d'intérêt reviennent ainsi aux niveaux observés avant le début de la crise financière en 2008.

Les taux d'intérêt à long terme ont augmenté d'environ 0,25% en Europe et aux États-Unis le mois dernier en raison de la position des banques centrales.

Le marché des actions est resté stoïque face aux commentaires des banques centrales et à la hausse des taux d'intérêt du marché. La plupart des indices boursiers ont augmenté en juin, car les données économiques

globales se sont révélées meilleures que prévu. Le secteur des services reste solide. La création d'emplois se poursuit, mais à un rythme plus lent que les années précédentes. Ce sont principalement les secteurs de l'industrie et de la fabrication qui souffrent de la hausse des taux d'intérêt et du ralentissement de la demande.

La série d'avertissements sur les bénéfices dans le secteur de la chimie, qui connaît une forte baisse de la demande dans tous les secteurs, en est un bon exemple. Le taux de croissance définitif de l'économie américaine pour le premier trimestre a atteint, selon l'estimation finale de l'U.S. Bureau of Economic Analysis, 2% sur base annuelle.



Willem De Meulenaer

Changements de recommandation

La liste ci-dessous comprend les changements de recommandation des analystes de Dierickx Leys Private Bank. N'hésitez pas à lire le rapport complet de l'analyste (disponible par action via le lien ci-joint) pour avoir une vue complète de l'avis de l'analyste.

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
09/06/23	Alphabet	Acheter	Conserver	Perspectives moins favorables
20/06/23	Solvay	Conserver	Acheter	La scission augmentera la valeur de l'entreprise

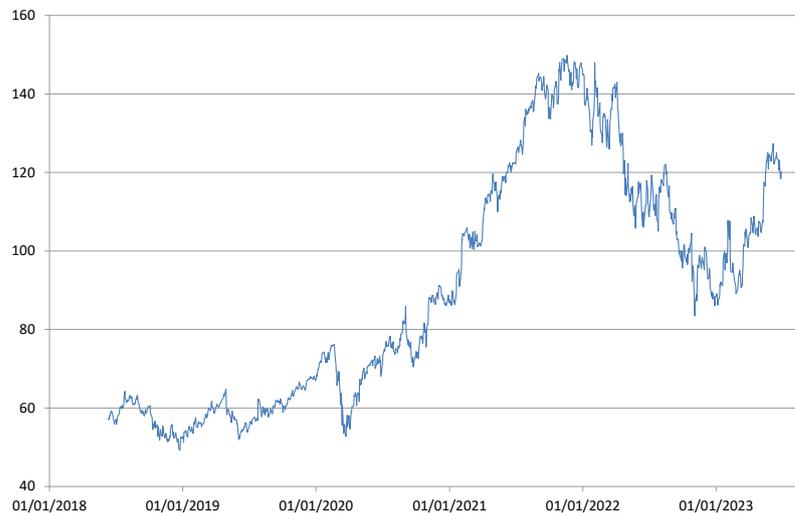
Commentaire changements de recommandation

Alphabet \$ 120,18*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/alphabet>

Technologie - Conserver

Les activités de Search, la principale division d'Alphabet, semblent se stabiliser après quelques trimestres plus faibles. Les activités de « Cloud » continuent également de progresser et sont désormais petit à petit rentables. Alphabet occupe toujours une position dominante sur le marché et est très rentable, mais les perspectives sont moins claires avec la percée de l'IA générative. Il s'agit à la fois d'une opportunité et d'une menace potentielle pour les activités d'Alphabet. Nous saurons durant les trimestres et les années à venir si Alphabet restera au sommet ou si elle devra faire face à une concurrence accrue dans ses activités de recherche de la part d'autres poids lourds comme Microsoft. Après la reprise du cours de l'action au cours des derniers mois, la valorisation est devenue un peu moins bon marché et l'action se trouve à nouveau dans la zone « Conserver ».



* Date du cours : 29/06/2023

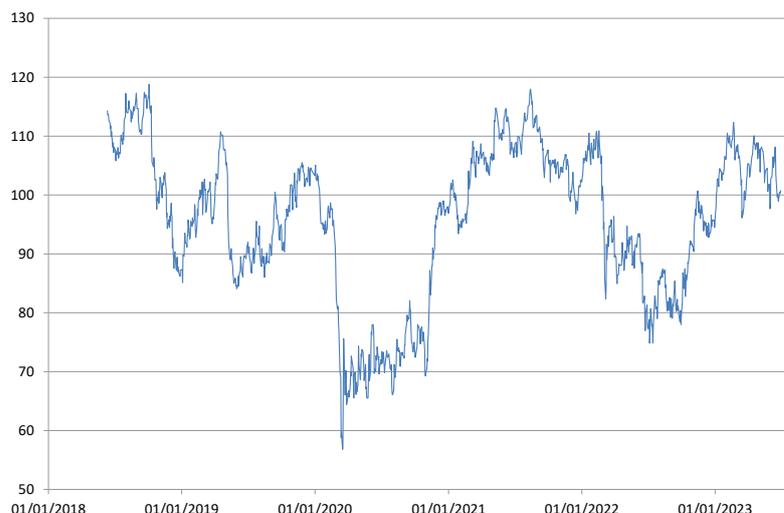
Source : Dierickx Leys Private Bank

Solvay € 100,75*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/solvay>

Chimie - Acheter

Solvay a donné plus de détails sur la scission prévue pour décembre de cette année. Nous nous attendons à ce que la scission fasse ressortir la valeur cachée et à ce que la valorisation boursière de SYENSQO en particulier soit supérieure à celle de Solvay actuellement. L'action a un peu baissé ces dernières semaines en raison des faibles résultats de certains concurrents du secteur, ce qui démontre un ralentissement de la demande sur plusieurs marchés finaux. Par conséquent, l'action est de nouveau dans la zone d'achat. À court terme, l'action pourrait rester sous pression en raison de résultats potentiellement plus faibles au cours des prochains trimestres, mais les cours actuels semblent être intéressants à plus long terme.



Vous pouvez retrouver Dierickx Leys Journal, The Markets! et Flash! sur notre site web [dierickxleys.be](https://www.dierickxleys.be) dans la rubrique « Magazine et bulletins d'information ».

* Date du cours : 29/06/2023

Source : Dierickx Leys Private Bank

Éditeur responsable : Werner Wuyts

Mise en page : JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Restez informé et suivez-nous sur



[linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)



[facebook.com/DierickxLeysPrivateBank](https://www.facebook.com/DierickxLeysPrivateBank)



[blog.dierickxleys.be](https://www.blog.dierickxleys.be)

« The Markets! » est une publication mensuelle de Dierickx Leys Private Bank SA. Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Anvers T +32 3 241 09 99. La rédaction est assurée par Geert Campaert, Willem De Meulenaer, Jasper Thysens, Jonathan Mertens et Werner Wuyts. La reprise de cette publication est autorisée moyennant mention de la source. Les instruments de placement mentionnés dans cette publication ne conviennent pas à tous les investisseurs. Il faut tenir compte des objectifs, de la solidité financière, des connaissances, de l'expérience et des caractéristiques de risque de l'investisseur. La banque ne donne pas de conseils de placement personnels par ce biais. Vous trouverez de plus amples informations sur les méthodes de sélection et d'évaluation des titres susmentionnés ainsi que sur l'indépendance de leur examen sur [dierickxleys.be](https://www.dierickxleys.be), dans la rubrique sur les conseils en placement. Les résultats historiques et les prévisions mentionnés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Les recommandations mentionnées peuvent changer à l'avenir. Les montants en devises étrangères peuvent être soumis à des fluctuations.